



Committed to Improving
Economic Policy.

Survey Report

2022.9.8 (Y-Research SR22-042)

李嘉怡/第一财经研究院研究员

www.cbri.org

调研报告

高频数据看宏观

第一财经研究院高频数据看宏观

(2022年8月31日-2022年9月6日)

高频经济活动指数刷新4个月低点，外需走弱下8月出口仍处高位

摘要

2022年9月6日第一财经中国高频经济活动指数（YHEI）为0.82，相比一周前下降0.05，为近4个月以来最低点。此外，指数8月均值为0.95，低于7月的1.00和6月的1.02。在截至9月6日的一周里，大部分正向指标均延续了下降趋势，只有“沿海煤炭运价指数”上升0.07，回到基点水平。

图1 中国高频经济活动指数



来源：第一财经研究院

近期钢铁价格继续下降，唐山钢坯价格在截至9月6日的一周下降0.27%，过去一个月下降了0.81%，较去年同期下降了27.56%。水泥价格延续上涨趋势，水泥价格指数在截至9月6日的一周上涨了0.21%，过去一个月上涨了1.95%，较去年同期下降了4.42%。动力煤价格也开回升，过去一个月上涨了0.27%，较去年同期上涨了6.23%。

截至9月6日的一周，央行通过公开市场净回笼资金为0。银行间隔夜利率在截至9月6日的一周下跌5个基点，过去一个月上涨6个基点，较去年同期下跌101个基点。七天回购利率过去一周下跌25点，过去一个月上涨10个基点，较去年同期下跌65个基点。

8月贸易差额为793.90亿美元，较上月有所回落，同比增速为最近4个月来最低值（34.10%），但绝对水平依然在高位。其中，出口方面，8月以美元计价的金额同比增长7.14%至3149.2亿美元，但同比增速较上月有所放缓。在税务总局6月出台的稳外贸相关税收政策的推动下，

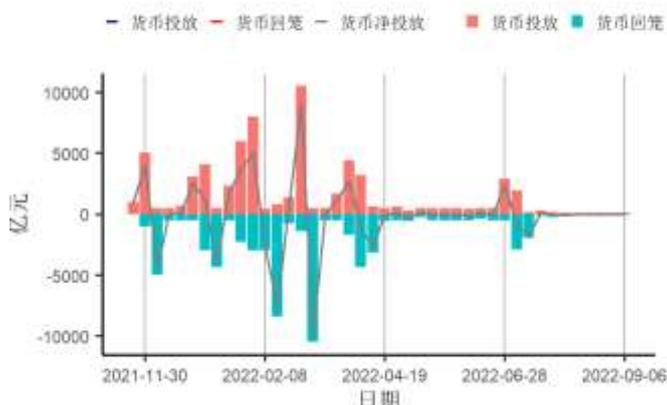
8月出口金额仍处在较高水平，但外需已经有走弱的迹象，发达经济体央行加息对外部需求有一定的抑制。8月全球PMI新订单指数为48.2%，已连续两个月走低，全球市场制造业需求走弱。在此情况下，叠加本土疫情散发，当月出口环比开始减少。在主要央行收紧货币政策的背景下，外需在9月可能会继续走弱。

进口方面，8月以美元计价的进口金额环比增长1.65%至2355.3亿美元，进口较上月有所增加。在美元指数上涨的情况下，与以人民币计价的进口金额相比，美元计价的进口金额同比增速(0.34%)相对较慢。

8月外贸顺差环比减少和美元指数走强对当月官方外汇储备规模产生一定影响。8月末，官方外汇储备规模为30548.81亿美元，较上月下降491.90亿美元，为近4年来的最低值。

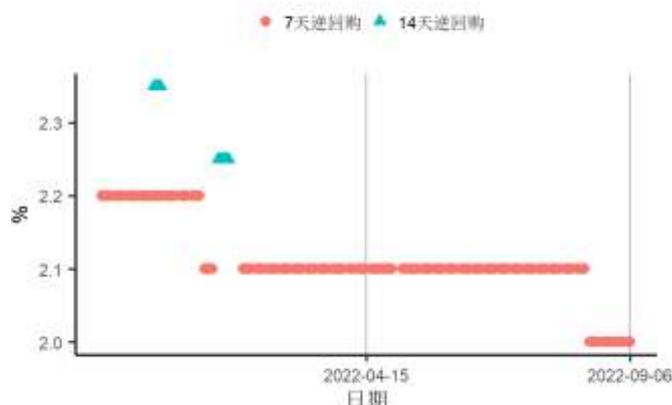
1. 央行货币操作

图2 截至2022年09月06日的一周，央行货币净投放为0



来源：第一财经研究院、Wind

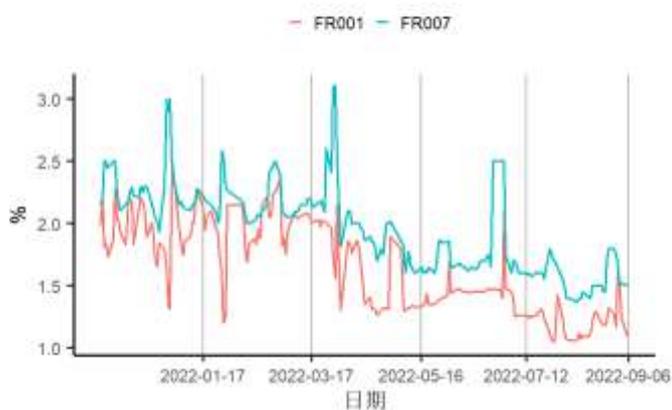
图3 截至2022年09月06日的一周，央行逆回购投放额度为100亿元，其中7天逆回购中标利率为2%



来源：第一财经研究院、Wind

2. 利率与社会融资

图4 截至2022年09月06日的一周，银行间隔夜回购利率下跌5个基点至1.12%，7天回购利率下跌25个基点至1.5%



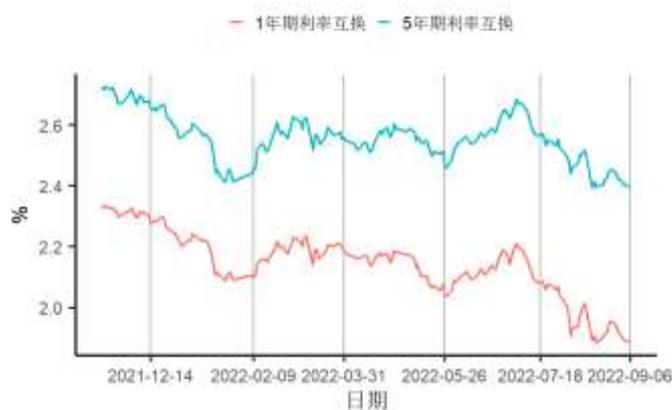
来源：第一财经研究院、Wind

图6 截至2022年09月06日的一周，1、5、10年期国债到期收益率分别下跌2.79、2.36、0.1个基点至1.71%、2.38%、2.61%



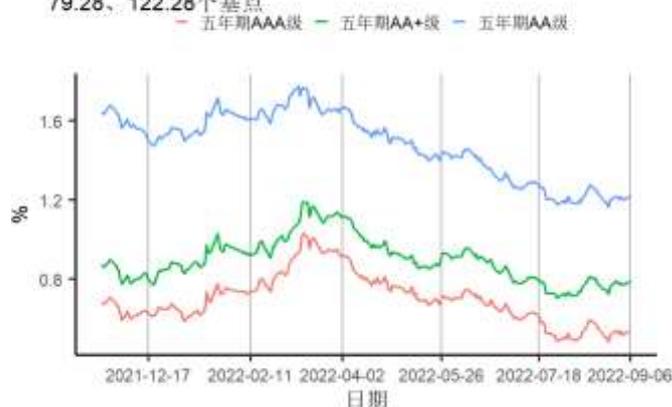
来源：第一财经研究院、Wind

图5 截至2022年09月06日的一周，1年期互换合约利率下跌4.16个基点至1.88%，5年期互换合约利率下跌2.68个基点至2.39%



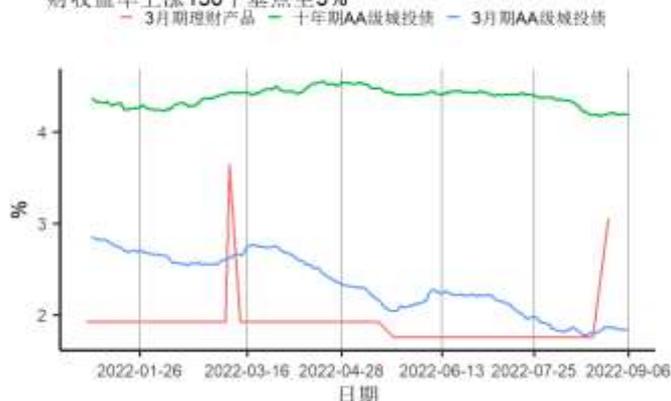
来源：第一财经研究院、Wind

图7 截至2022年09月06日的一周，5年期AAA、AA+、AA级企业债与国债利差分别下跌0.33、0.67、0.67个基点至53.22、79.28、122.28个基点



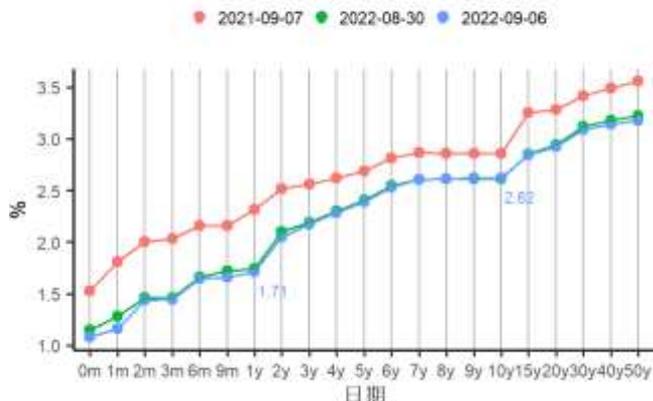
来源：第一财经研究院、Wind

图8 截至2022年09月06日的一周，3个月、10年期AA级城投债收益率分别下跌2.3、下跌2.8个基点至1.8%、4.2%，3个月期理财收益率上涨130个基点至3%



来源：第一财经研究院、Wind

图9 国债到期收益率曲线

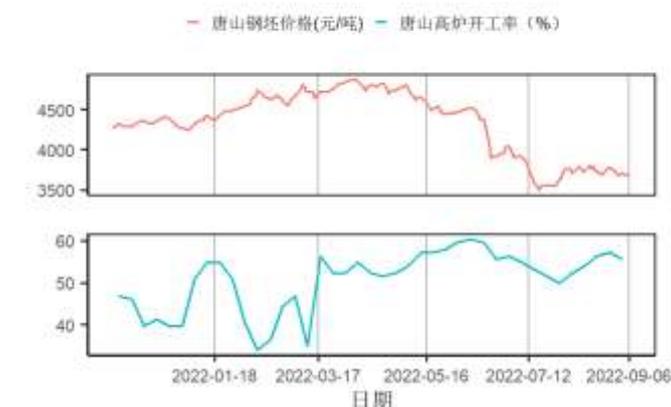


来源：第一财经研究院、Wind

3. 企业部门

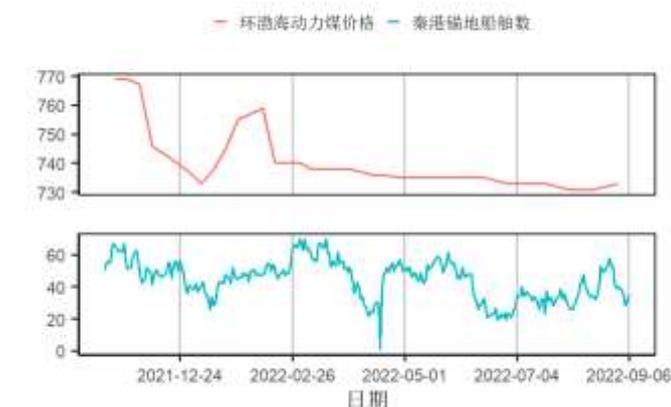
第二产业

图10 截至2022年09月06日的一周，唐山钢坯价格周环比下跌0.27%至3680元/吨



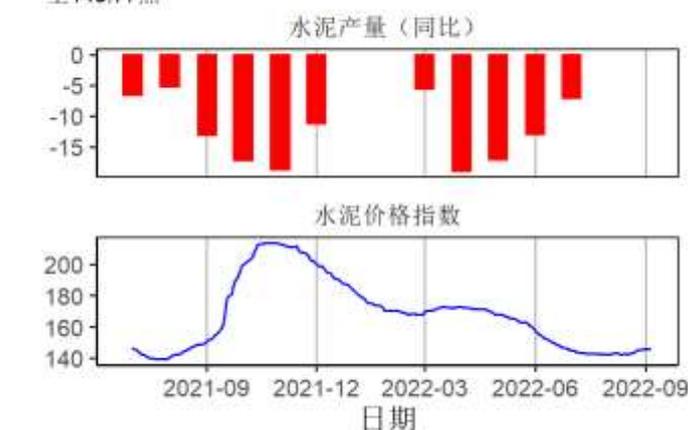
来源：第一财经研究院、Wind

图12 截至2022年09月06日的一周，环渤海动力煤价格周环比上涨0.14%至733元/吨，秦港锚地船舶均值减少15艘至34.86艘



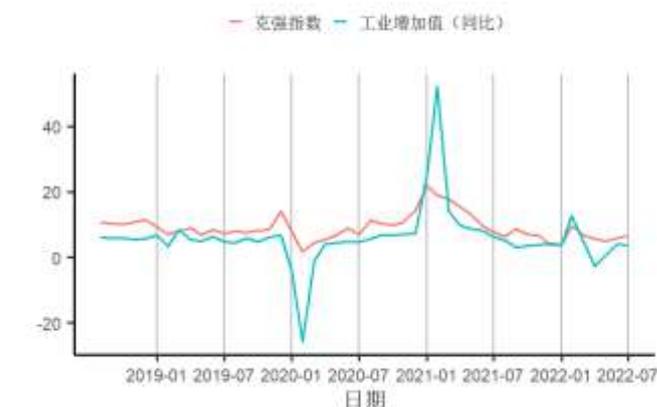
来源：第一财经研究院、Wind

图11 截至2022年09月06日的一周，全国水泥价格指数上涨0.31点至145.77点



来源：第一财经研究院、Wind

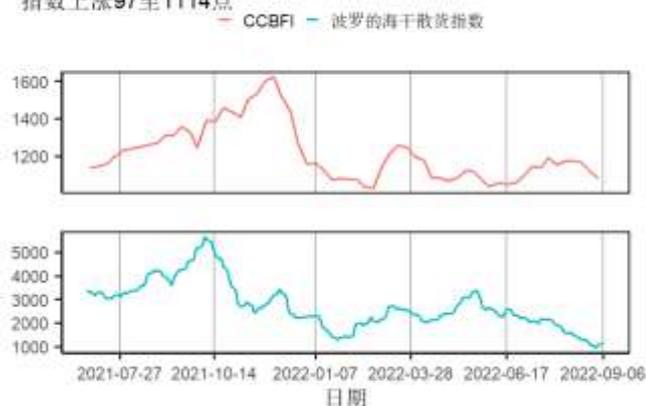
图13 7月克强指数为6.578896，7月工业增加值同比上涨3.8%



来源：第一财经研究院、Wind

航运

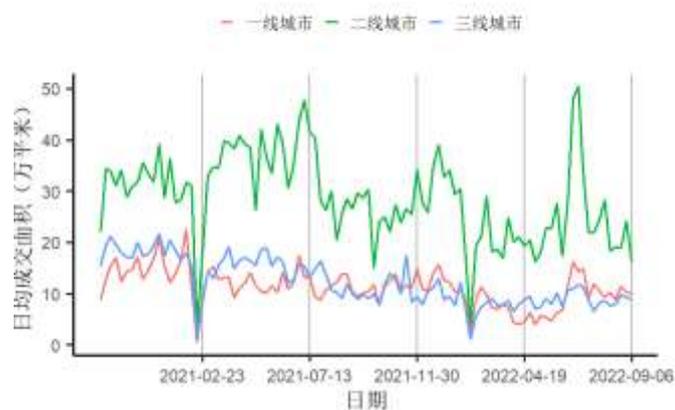
图14 截至2022年09月06日的一周，中国沿海散货运价指数（CCBFI）下跌40.21至1077.87点，波罗的海干散货价格指数上涨97至1114点



来源：第一财经研究院、Wind

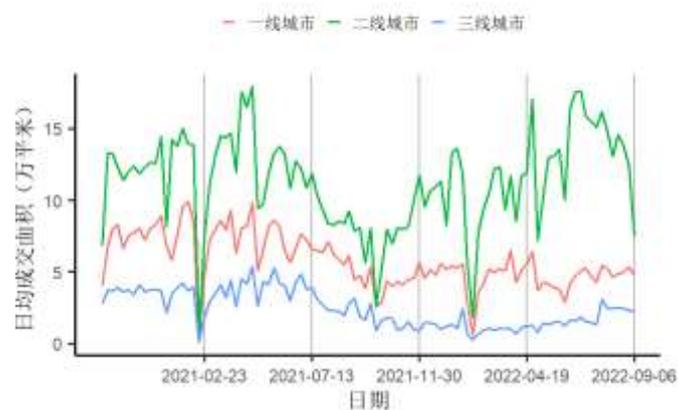
房地产市场

图15 截至2022年09月06日的一周，一、二、三线城市新房成交面积周环比变化分别为下跌3.5%、下跌33.66%、下跌6.25%



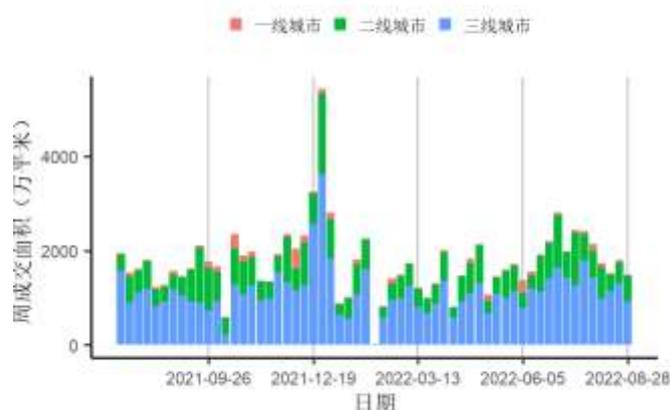
来源：第一财经研究院、Wind

图16 截至2022年09月06日的一周，一、二、三线城市二手房成交面积周环比变化分别为下跌11.14%、下跌39.51%、下跌5.14%



来源：第一财经研究院、Wind

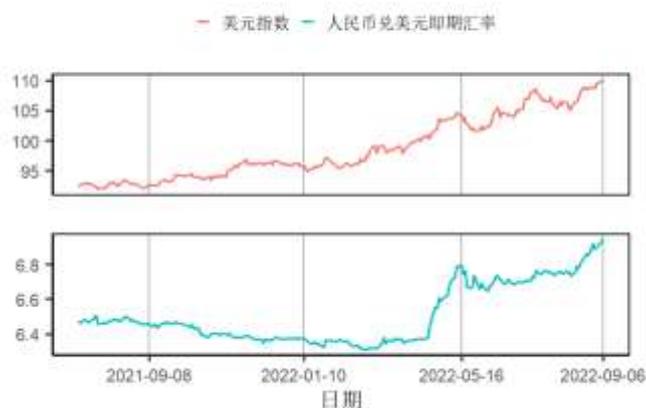
图17 截止08月28日当周百城土地成交面积为1483.51万平方米，周环比下跌17.21%



来源：第一财经研究院、Wind

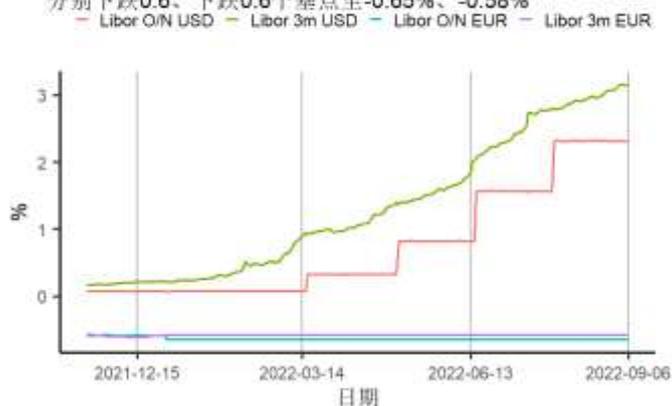
4. 全球视角

图18 截至2022年09月06日的一周，美元指数上涨1.42点至110.24点，人民币兑美元汇率下跌505个基点至6.9485



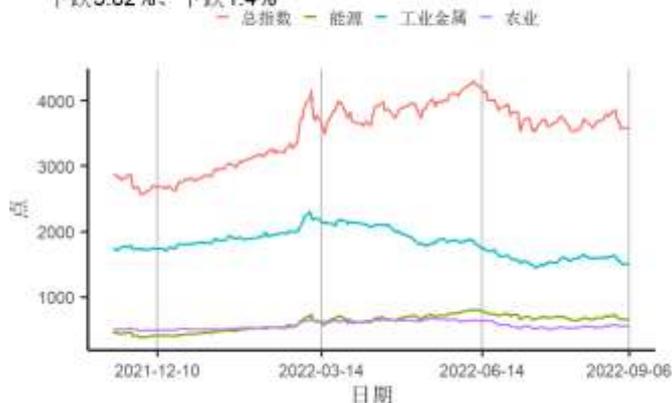
来源：第一财经研究院、Wind

图20 截至2022年09月06日的一周，美元隔夜与3月Libor分别上涨2.3、上涨3.2个基点至2.31%、3.17%；欧元隔夜与3月Libor分别下跌0.6、下跌0.6个基点至-0.65%、-0.58%



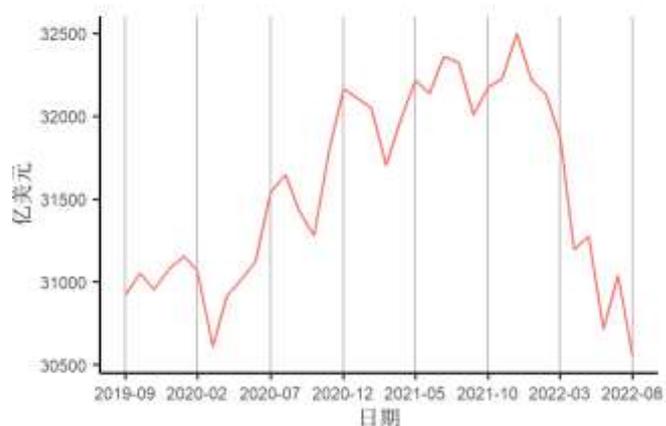
来源：第一财经研究院、Wind

图22 截至2022年09月06日的一周，标普大宗商品指数中总指数与能源、工业金属及农业指数变化分别为下跌4.15%、下跌5.48%、下跌3.82%、下跌1.4%



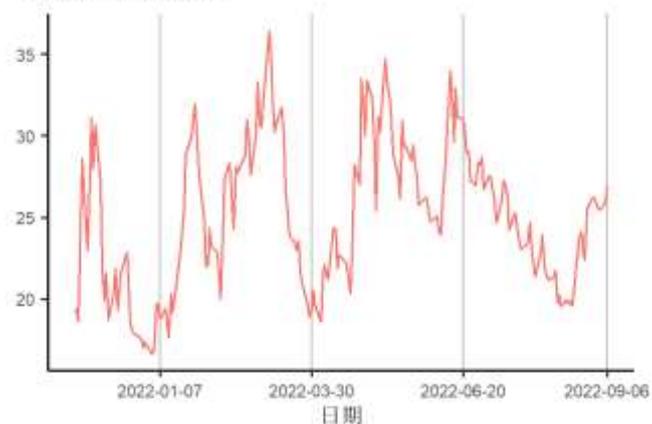
来源：第一财经研究院、Wind

图19 8月中国官方外汇储备减少491.9亿美元至3.055万亿美元



来源：第一财经研究院、Wind

图21 截至2022年09月06日的一周，芝加哥期权期货交易所VIX指数上涨0.7点至26.91点



来源：第一财经研究院、Wind